

Observatorio Inflación

Chile, 8 de agosto de 2011
Análisis Económico

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Felipe Jaque
fjaques@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

En línea con nuestra estimación, el nivel de precios registró un aumento de 0,1% en julio, reflejando moderación en presiones inflacionarias.

La variación anual se ubica en 2,9%, acumulando 2,3% en el año. El alza fue explicada por aumentos en Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0,5%); Salud (1,0%) y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (0,2%), en parte contrarrestada por disminuciones en Recreación y Cultura (-0,6%) y Prendas de Vestir y Calzado (-0,7%). Proyectamos una inflación de 0,3% para agosto, y de 4,1% para 2011. Este resultado confirma nuestra expectativa de pausa para la Reunión de Política Monetaria del mes de agosto.

Siete de las 12 divisiones que componen el IPC presentaron variaciones positivas, donde cabe destacar los aumentos de Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0,5%; 0,07 pp); Salud (1,0%; 0,050 pp) y Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (0,2%; 0,04 pp). Dentro de las divisiones que registran una variación negativa destacan Recreación y Cultura (-0,6%; -0,04 pp) y Prendas de Vestir y Calzado (-0,6%; -0,03 pp).

La inflación subyacente, IPCX que excluye frutas, verduras frescas y combustibles, se ubicó en 0,2 m/m% y una variación en 12 meses de 1,9%. El IPCX1, que además excluye las carnes frescas, los precios regulados y servicios financieros, aumentó 0,1% y alcanza una variación de 1,4% en 12 meses. Cabe destacar que el índice IPC menos Alimentos y Energía registró una variación mensual de 0,1% y anual de 0,4%, reflejando moderadas presiones inflacionarias. Finalmente, el Índice de Precios de Productor registró una variación de 0,6% m/m y 10,6% a/a.

Entre los determinantes de este bajo registro de inflación destacan principalmente el tipo de cambio, particularmente en los casos de vehículos nuevos y usados, Vestuario y Calzado y Equipamiento para el hogar, y los precios internacionales de los combustibles que en promedio se mantuvieron relativamente estables respecto a junio.

Entre las incidencias positivas cabe destacar el carácter puntual de los factores que mayormente incidieron: la estacionalidad en Transporte interurbano y alimentos, ajuste trimestral en el ítem salud, y reliquidación de tarifas eléctricas.

En la misma línea, el Índice de Remuneraciones de junio revierte la desaceleración de mayo, con variaciones positivas de 0,6% m/m nominal y 0,4% m/m real.

Observatorio Inflación

Chile, 8 de agosto de 2011
[Análisis Económico](#)

Alejandro Puente
Economista Jefe
apuente@grupobbva.cl

Felipe Jaque
fjaques@grupobbva.cl

Karla Flores
kfloresm@grupobbva.cl

Soledad Hormazábal
shormazabal@grupobbva.cl

Para agosto, esperamos una variación mensual de 0,3% donde por cambio de temporada Vestuario y Calzado tendría un aporte positivo, al igual que Electricidad debido a la segunda cuota de reliquidación tarifaria y al aumento de tarifa en Transantiago. También esperamos una variación acotada del precio de los combustibles, mientras que el tipo de cambio tendría un impacto moderado sobre los precios de transables. Finalmente, para el año, mantenemos nuestra proyección de 4,1%.

Con relación a las implicaciones de política, estos datos ratifican nuestra expectativa de pausa para la Reunión de Política Monetaria de agosto.